旺季预期结束，黑色季节性下跌

<黑色>2022.10.30

主要内容：

摘要：技术上看，成材本周跌破8月来的震荡区间，旺季预期证伪，市场情绪偏空，成材偏弱运行，挤压炉料价格。传统旺季需求过后，黑色季节性进入下行周期。

铁矿：本周铁矿主力较弱运行，突破8月来的震荡区间破位下行。基本面来看，高炉部分减产，铁水产量高位回落，四季度钢厂面临减产压力，铁水产量大概率持续走低。本周到港量周期性上升，钢厂集中补库，铁矿现货支撑较强。短期旺季需求证伪，成材带动黑色系下行，炉料被动承压。中长期供应过剩格局不变，金九银十预期过后，黑色系进入季节性下行周期，中期维持偏弱趋势判断。

螺纹：本周螺纹主力偏弱运行。基本面上，钢厂利润持续走弱，钢厂生产意愿减弱，铁水产量大概率下行。近期政策频发，专项债增发力度较强，利好基建，地产保交楼政策不断，不过旺季需求证伪，市场情绪偏空，短期螺纹难有起色。中期来看，季节性淡季下终端需求难有明显改善，螺纹维持下行判断。

焦炭：本周焦炭主力偏弱运行。基本面看，目前铁水产量高位回落，焦炭需求预计减弱。成本端，焦煤价格高位回落，对焦炭支撑减弱。不过近期山西焦化产能淘汰对于焦炭价格影响有待观察。目前焦炭现货成交较冷，钢厂多以消耗厂库为主，短期来看，市场情绪偏空，焦炭大概率跟随成材下行。

上海大陆期货有限公司

地址：上海市徐汇区凯旋路3131号明申中心大厦26楼

邮编：200030

电话：021-54071958

信箱：dlqhyfb@126.com

姓名：李迅

投资咨询证号：Z0000029

电话：021-24016033

邮箱：Lexic2004@163.com

助理分析师：张凯一

期货从业证号：F3080621

一、行业资讯

◎国家统计局数据显示，1-9 月，全国规模以上工业企业实现利润总额 62441.8 亿元，同比下降 2.3%。其中，采矿业实现利润总额 12469.6 亿元，同比增长 76.0%；制造业实现利润总额 46259.6 亿元，下降 13.2%。

◎中钢协数据显示，1-9 月，炼焦煤累计采购成本同比增长 51.08%；冶金焦同比增长 13.98%；国产铁精矿同比下降 26.61%，进口粉矿同比下降 28.02%；废钢同比下降 0.28%

◎全球矿业巨头淡水河谷三季度净运营收入 99.3 亿美元，同比下降 19%；三季度调整后息税前利润为 36.7 亿美元，同比下降 47%；三季度资本开支为 12.3 亿美元，同比增长 2.6%。

◎央行：2022 年三季度末，房地产开发贷款余额 12.67 万亿元，同比增长 2.2%，增速比上半年高 2.4 个百分点，比上年末高 1.3 个百分点。

二、铁矿走势与分析

数据来看，据 Mysteel 统计，本期澳巴铁矿发运量 2511.6 万吨，环比增加 39.7 万吨。中国国 45 港到港总量 2368.4，环比增加 255.9 万吨。总体来看澳矿发运保持高位，船期来看近期发运将有所回升，整体供应偏松。

需求端，Mysteel 调研 247 家钢厂高炉开工率 81.48%，环比下降 0.57%。日均铁水产量 236.38 万吨，环比下降 1.67 万吨。铁水产量处在高位，后续大概率有所回调，本周部分钢厂停产检修，关注钢厂限产动作。

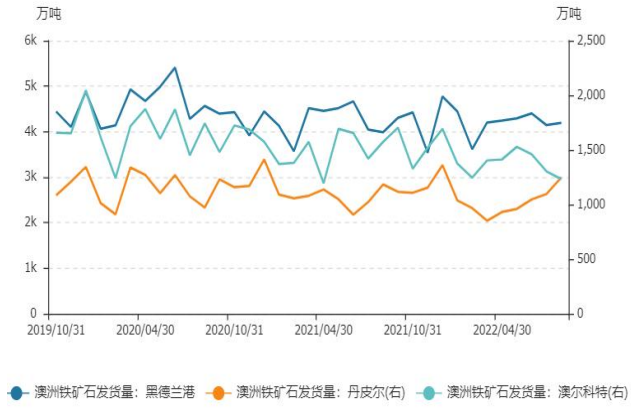
库存上，截止周五 Mysteel45 个港口铁矿石库存为 12944.22 万吨，环比增 31.46 万吨；日均疏量 307.94 万吨，环比增 9.22 万吨。全国钢厂进口铁矿石库存总量为 9413.45 万吨，环比降 18.07 万吨：钢厂的进口矿库存消费比 32.14，环比增加 0.1。本周到港量周期性回升，虽然疏港量亦有所反弹，但库存小幅累积。

本周铁矿主力较弱运行，突破 8 月来的震荡区间破位下行。基本面来看，高炉部分减产，铁水产量高位回落，四季度钢厂面临减产压力，铁水产量大概率持续走低。本周到港量周期性上升，钢厂集中补库，铁矿现货支撑较强。短期旺季需求证伪，成材带动黑色系下行，炉料被动承压。中长期供应过剩格局不变，金九银十预期过后，黑色系进入季节性下行周期，中期维持偏弱趋势判断。

图 1： 铁矿主力走势

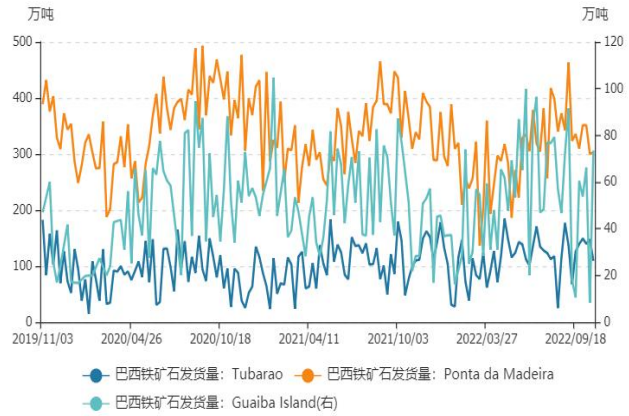
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 2： 澳矿发运量



数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 3： 巴西矿发运量



数据来源：Wind 大陆期货研究所

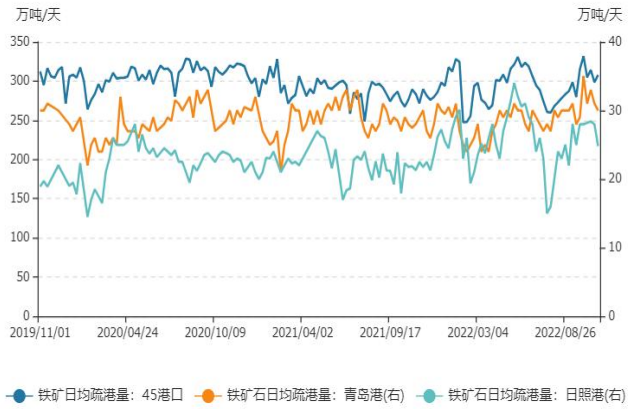
图 4： 高低品铁矿价差

数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 5： 铁矿石港口库存 万吨

图 6： 铁矿港口疏港量 万吨

数据来源：Wind 大陆期货研究所



数据来源：Wind 大陆期货研究所

三、螺纹走势与分析

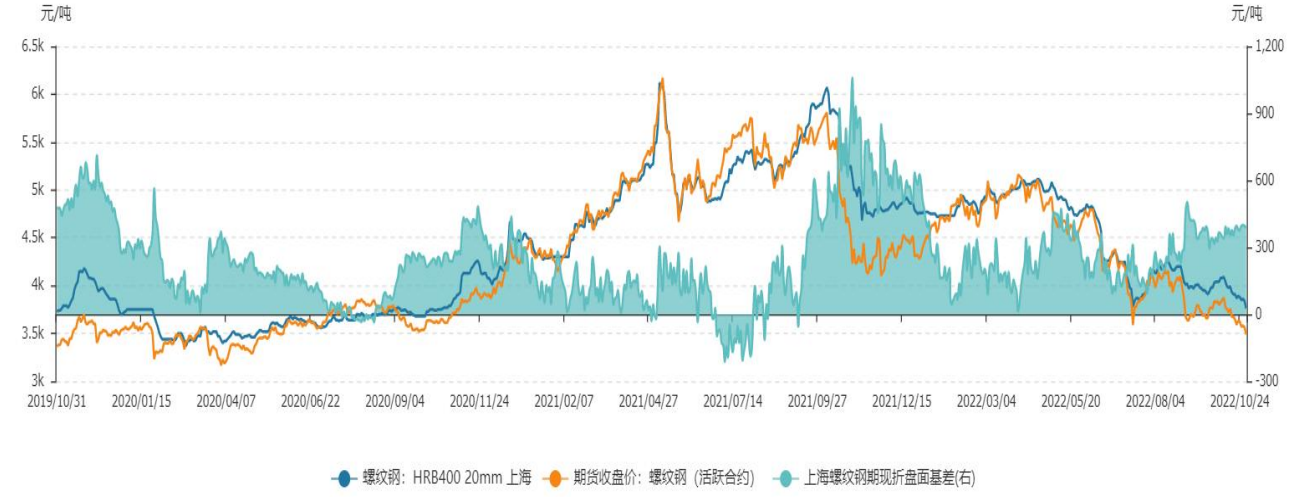
数据上看，47 家钢厂高炉开工率 81.48%，环比下降 0.57%。高炉炼铁产能利用率 87.64%，环比下降 0.62%。钢厂盈利率 27.71%，环比下降 10.82%。本周螺纹产量为 305.02 万吨，环比增加 5.83 万吨。其中长流程产量 277.55 万吨，环比增加 4.01 万吨；短流程产量 27.47 万吨，环比增加 1.82 万吨。钢厂利润持续回落，生产意愿减弱叠加疫情影响终端消费，钢厂开工率出现下滑。不过分品种来看，地产处在筑底反弹过程中，螺纹产量难有下行空间。表观消费方面，本周螺纹周度表观消费 324.96 万吨，环比增加 2.87 万吨。10 月份数据上看，房地产新开工降幅同比缩窄，施工出现边际改善。但土地购置面积持续下滑，同时房企资金及信心依旧不足，年内新开工企稳回升概率不高。基建表现依然较强，单月增速再创年内新高，累计增速升至 12.7%，新增专项债力度较强，利好政策频发。库存上，10 月 29 日，全国 139 家建材生产企业中螺纹钢厂内库存量为 200.5 万吨，环比减少 5.06 万吨；社会库存 419 万吨，还比减少 15 万吨。本周螺纹表观需求出现反弹，终端需求较为坚挺，旺季基本证伪，11 月份终端需求大概率下行。

本周螺纹主力偏弱运行。基本面上，钢厂利润持续走弱，钢厂生产意愿减弱，铁水产量大概率下行。近期政策频发，专项债增发力度较强，利好基建，地产保交楼政策不断，不过旺季需求证伪，市场情绪偏空，短期螺纹难有起色。中期来看，季节性淡季下终端需求难有明显改善，螺纹维持下行判断。

图 7： 螺纹主力走势

数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 8： 螺纹基差



数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 9： 高炉开工率

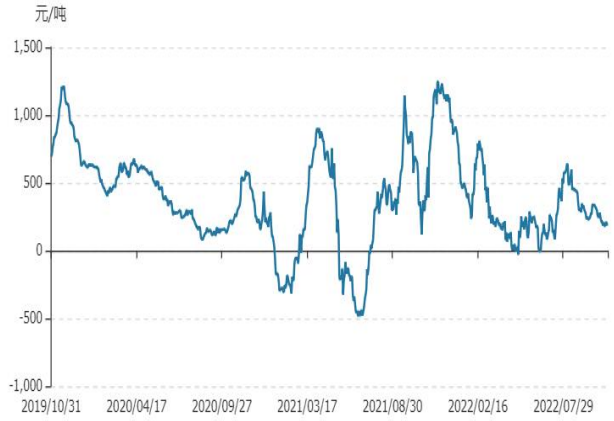
数据来源：钢联 大陆期货研究所

数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 10：螺纹钢社会库存

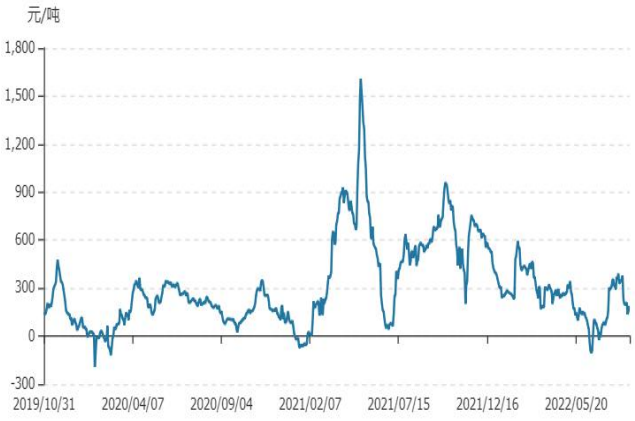
数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 11：高炉炼钢利润



数据来源：Wind 大陆期货研究所

图 12：电炉炼钢利润



数据来源：Wind 大陆期货研究所

四、焦炭走势与分析

数据上看，本周 Mysteel 统计独立焦企全样本产能利用率为率 69.51%，环比增加 0.57%：焦化厂日均产量 52.76 万吨，环比增加 0.24 万吨。本周独立焦化厂焦炭库存 65.76 万吨，环比减少 6.19 万吨。钢厂焦炭库存 604 万吨，环比减少 19 万吨。需求下滑的背景下，钢厂库存持续下滑，补库意愿明显减弱。

本周焦炭主力偏弱运行。基本面看，目前铁水产量高位回落，焦炭需求预计减弱。成本端，焦煤价格高位回落，对焦炭支撑减弱。不过近期山西焦化产能淘汰对于焦炭价格影响有待观察。目前焦炭现货成交较冷，钢厂多以消耗厂库为主，短期来看，市场情绪偏空，焦炭大概率跟随成材下行。

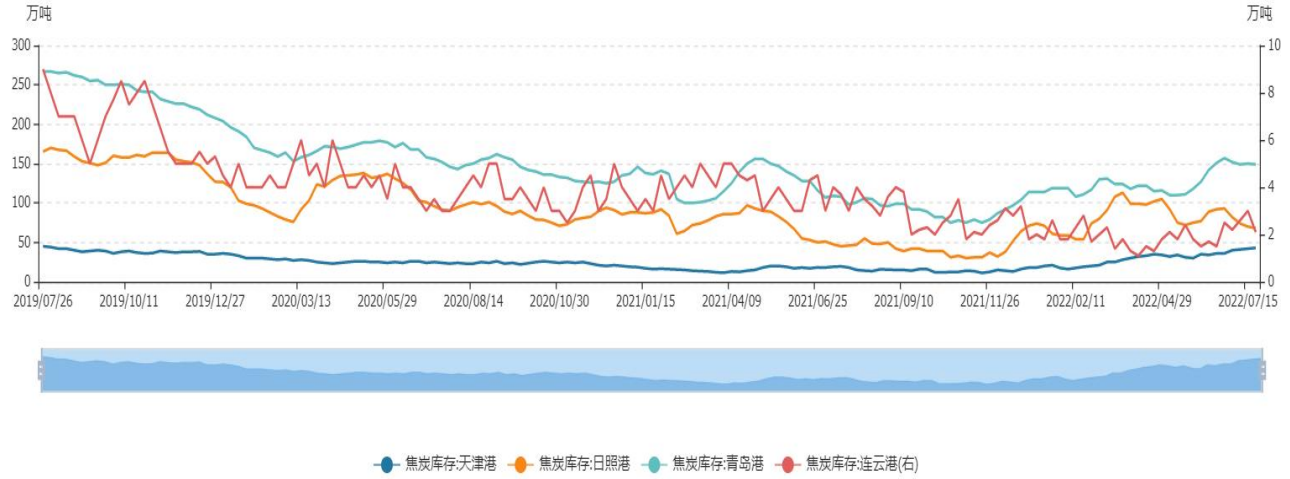
图 13：焦炭主力走势

数据来源：Wind　大陆期货研究所

图 14：焦炭现货价格

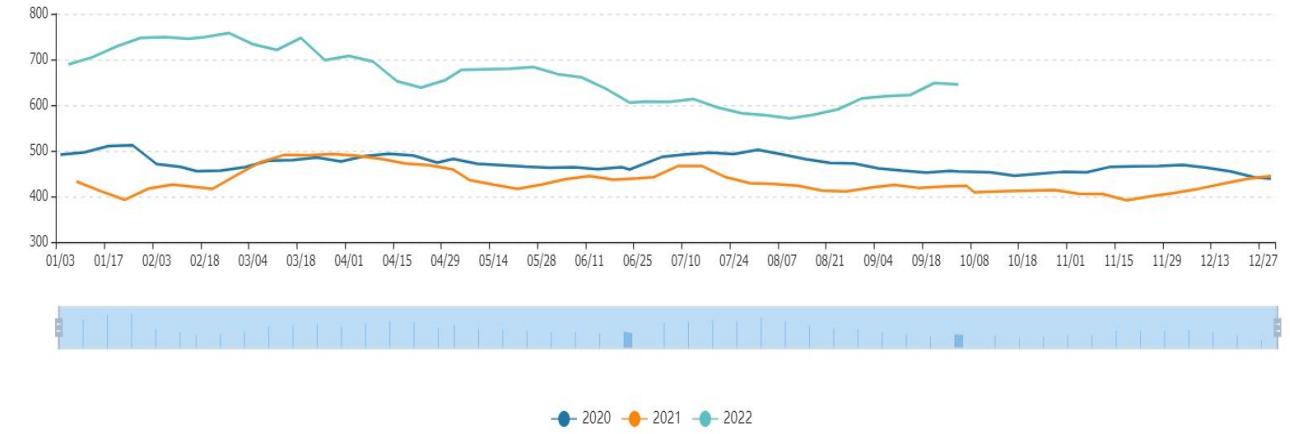
数据来源：Wind　大陆期货研究所

图 15：焦炭港口库存



数据来源：Wind　大陆期货研究所

图 16：焦炭钢厂库存



数据来源：Wind　大陆期货研究所

联系我们

大陆期货研发部

地址：上海市徐汇区凯旋路 3131 号明申中心大厦 26 楼

电话：021-54071958

微信：DLQH-YJS

免责声明

本报告的信息均来源于已公开的资料，公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证。且报告并不能完全阐述出市场变动的所有影响因素，期货市场相关品种波动剧烈，存在较大的不确定性与投资风险，我们也无法就市场行情做出确定性判断，报告中的信息或提供的投资建议并不构成期货品种买卖的依据，由于该报告编写时融入分析师个人观点，并不代表上海大陆期货公司的立场，请谨慎参考。投资者必须认识到期货交易是一种高风险的经济活动，我公司不承担因根据本报告所进行的期货买卖操作而导致的任何形式的损失，一切买卖风险自负。

另外，本报告版权仅为上海大陆期货公司所有，未经我公司允许批准，本报告不得以任何形式传送、翻版、复印、刊登、发表或派发此报告的材料、内容予以其他任何人，或投入商业使用。如引用、刊发，须注明出处为上海大陆期货公司，且不得有悖本报告原意的引用、删节、修改。